

Indien: Wegweisende Wahlen

Prashant Khemka, CIO of Emerging Markets Equity, Goldman Sachs Asset Management: Die Parlamentswahlen in Indien von Mitte April bis Mitte Mai könnten erhebliche Auswirkungen auf die wirtschaftliche Entwicklung Indiens und die verschiedenen Assetklassen haben.

Mehr als 800 Millionen Wähler sind aufgerufen sich an den indischen Parlamentswahlen zu beteiligen, deren Ergebnisse am 16. Mai bekanntgegeben werden. Die Wahlen finden vor dem Hintergrund eines niedrigeren Wirtschaftswachstums statt, das sich von seinem Höchststand bei 8,9% in 2011 auf 4,7% im letzten Quartal des Jahres 2013 verlangsamt hat. Goldman Sachs Asset Management (GSAM) hält es auf Basis des Durchschnitts der aktuellsten Meinungsumfragen¹ für am wahrscheinlichsten, dass eine Regierung unter Führung der Bharatiya Janata Party (BJP) zum Zuge kommt, die lediglich der Unterstützung einiger regionaler Parteien bedarf². Da die BJP unter ihrem Premierministerkandidaten Narendra Damodardas Modi als liberale, wirtschaftsfreundliche Partei gilt, erwartet GSAM, dass die Partei ihren Fokus auf die Wiederbelebung der Investmentnachfrage richten wird.

Wachstum durch Reformen

Auch wenn das Wahlprogramm der BJP noch nicht veröffentlicht wurde, so kann man doch aus den vorangegangenen Programmen, Äußerungen der Parteführung während des Wahlkampfes und Modis Handlungen als Ministerpräsident des Bundesstaates Gujarat folgern, dass Industrialisierung, Infrastrukturinvestments, Bürokratieabbau, Landbeschaffung für die Wirtschaft und Steuerförderismus auf der politischen Agenda der BJP stehen.

Dies nährt die Hoffnungen auf einen Reformschub und damit verbundene höhere Wachstumsraten. GSAM erwartet vor dem Hintergrund einer höheren Außennachfrage und einer allmählichen Belebung der Investmenttätigkeit eine Steigerung des BIP-Wachstums von 4,6% in 2014 auf 5,5% in 2015². Eine stabilere Regierung kann außerdem zu einer Verbesserung der Stimmung unter Anlegern und Unternehmen beitragen.

Da sich der indische Aktienmarkt in den vergangenen Jahren auf der Basis lokaler Währung kaum nach oben bewegt hat, sollte Potenzial für steigende Kurse vorhanden sein. Auch die Aktienstrategen von Goldman Sachs haben kürzlich eine Empfehlung zur Übergewichtung indischer Aktien ausgesprochen³. Alle Sektoren, die an die Binnennachfrage gekoppelt sind, sollten von einer stabileren Regierung und höheren Infrastrukturausgaben profitieren. Historische Daten deuten zudem darauf hin, dass indische Aktien in der Zeit vor einer Wahl zu einer zyklischen Erholung tendieren. Das 12-Monats-Ziel der Goldman Sachs Aktienstrategen per März 2014 für den NIFTY beträgt 7600 Punkte – 17% über dem derzeitigen Kursniveau³.

Investieren in indische Aktien

Die politischen und wirtschaftlichen Entwicklungen in Indien können besondere Anlagechancen bieten. Durch die Anlage in attraktiv bewertete Unternehmen zielt das GS India Equity Portfolio von Goldman Sachs Asset Management darauf ab dieses Wachstumspotenzial zu nutzen. Da es keine Einschränkungen in Bezug auf die Börsenkapitalisierung gibt, kann das Portfolio auch in kleinere Unternehmen investieren, die sich noch in einem frühen Stadium ihrer Entwicklung befinden. Diese Unternehmen haben das Potenzial, ihre Aktienkurse im Laufe ihrer Entwicklung zu etablierten Unternehmen erheblich zu steigern.

Das GSAM Research-Team in Mumbai konzentriert sich dabei ausschließlich auf indische Aktien. Die Investmentstrategen verfügen über hervorragende Kenntnisse indischer Unternehmen und örtlicher

Gegebenheiten, können sich direkt mit den Geschäftsleitungen der Unternehmen treffen und unmittelbar auf die lokalen Kapitalmärkte und marktsensible Informationen zugreifen.

Das GS India Equity Portfolio wurde von Morningstar⁴ mit 5 Sternen ausgezeichnet und hat ein B-Rating von Feri EuroRating Services.

¹ Quelle: NDTV, Times Now, CNN-IBN, ABP News, Headline Today

² Quelle: "EM Macro Daily – India: All eyes on elections", Goldman Sachs Global Macro Research, 26. März 2014

³ Quelle: "Upgrading Indonesia: lower risks, better micro, catalysts", Goldman Sachs Global Investment Research, 14. März 2014

⁴ Morningstar Risk-Adjusted Ratings - The Overall Rating is derived from a weighted average of the performance figures associated with its 3-, 5-, and 10-year (if applicable) Morningstar Rating Metrics. Morningstar, Inc. is an independent publisher of mutual fund research and ratings. Ratings reflect a fund's risk-adjusted 3-, 5, and 10-year total returns, including any sales charge. A Fund is rated against all other funds in its category. 5 stars are assigned to the top 10%; 4 stars to the next 22.5%; 3 stars to the next 35%; 2 stars to the next 22.5%; and 1 star to the bottom 10%. Morningstar only rates funds with at least a 3-year history.

Morningstar Copyright:

© 2014 Morningstar, Inc. All Rights Reserved. The information contained herein: (1) is proprietary to Morningstar and/or its content providers; (2) may not be copied or distributed; and (3) is not warranted to be accurate, complete or timely. Neither Morningstar nor its content providers are responsible for any damages or losses arising from any use of this information. Past performance is not guarantee of future results.

Über Goldman Sachs Asset Management

Goldman Sachs Asset Management ist der Asset-Management-Bereich der Goldman Sachs Group, Inc. (NYSE-Symbol: GS). Per 31. Dezember 2013 belief sich das von diesem Geschäftsbereich verwaltete Vermögen auf 912 Mrd. US-Dollar. Goldman Sachs Asset Management bietet seit 1989 diskretionäre Anlageberatungsleistungen an und beschäftigt Investment-Spezialisten an allen großen Finanzplätzen der Welt. Das Unternehmen bietet institutionellen Investoren und Privatkunden auf der ganzen Welt Investmentstrategien, die sich auf eine breite Palette von Anlageklassen erstrecken. Goldman Sachs wurde 1869 gegründet und gehört zu den führenden, global tätigen Investmentbanking-, Wertpapier- und Vermögensverwaltungshäusern. Sie betreut weltweit einen breit gefächerten Kundenstamm, zu dem Unternehmen, Finanzinstitutionen, staatliche Stellen und vermögende Privatpersonen gehören.

Medienkontakt

Monika Schaller, Goldman Sachs Leiterin Unternehmenskommunikation Deutschland, Österreich, Schweiz, Russland und Osteuropa	Tel.: +49 69 7532 2644 E-Mail: monika.schaller@gs.com
Anne Sommerlatt, Stockheim Media	Tel.: +49 69 133 896 14 E-Mail: as@stockheim-media.com
Bianca Schönrock, Stockheim Media	Tel.: +49 69 133 896 18 E-Mail: bs@stockheim-media.com

Important Information:

This document has been issued by Goldman Sachs International, authorised by the Prudential Regulation Authority and regulated by the Financial Conduct Authority and the Prudential Regulation Authority.

Views and opinions expressed are for informational purposes only and do not constitute a recommendation by GSAM to buy, sell, or hold any security. Views and opinions are current as of the date of this presentation and may be subject to change, they should not be construed as investment advice.

This material is provided at your request for informational purposes only and does not constitute a solicitation in any jurisdiction in which such a solicitation is unlawful or to any person to whom it is unlawful. It only contains selected information with regards to the fund and does not constitute an offer to buy shares in the fund. Prior to an investment, prospective investors should carefully read the latest Key Investor Information Document (KIID) as well as the offering documentation, including but not limited to the fund's prospectus which contains *inter alia* a comprehensive disclosure of applicable risks. The relevant articles of association, prospectus, supplement, KIID and latest annual/semi-annual report are available free of charge from the fund's paying and information agent and/or from your financial adviser.

Shares of the fund may not be registered for public distribution in a number of jurisdictions (including but not limited to any Latin American, African or Asian countries). Therefore, the shares of the fund must not be marketed or offered in or to residents of any such jurisdictions unless such marketing or offering is made in compliance with applicable exemptions for the private placement of collective investment schemes and other applicable jurisdictional rules and regulations.

Financial advisers generally suggest a diversified portfolio of investments. The fund described herein does not represent a diversified investment by itself. An investor should only invest if he/she has the necessary financial resources to bear a complete loss of this investment.

This material must not be construed as investment or tax advice. Prospective investors should consult their financial and tax adviser before investing in order to determine whether an investment would be suitable for them.

This material is not financial research and was not prepared by the Goldman Sachs Global Investment Research. It was not prepared in compliance with applicable provisions of law designed to promote the independence of financial analysis and is not subject to a prohibition on trading following the distribution of financial research. The views and opinions expressed herein are valid as of the date of this publication only and may differ from the views and opinions expressed by the Global Investment Research or other departments or divisions of Goldman Sachs and its affiliates. Goldman Sachs International has no obligation to provide any updates.

© 2014 Goldman Sachs. All rights reserved. 126093.OSF.OTU